

TĂNG GIÁ XI MĂNG VÀ SỰ THAY ĐỔI LỢI NHUẬN CỦA CÁC DOANH NGHIỆP TRONG NGÀNH

3/09/2008

Cuối tháng 8, Bộ Xây dựng có văn bản cho phép Tổng công ty công nghiệp xi măng VN xem xét xây dựng lộ trình điều chỉnh giá bán năm 2008 trên cơ sở diễn biến nhiên liệu đầu vào và tình hình thực tế của thị trường. Từ ngày 21.8, trên các phương tiện thông tin đại chúng đã đăng tải các tin bài công bố lộ trình tăng giá xi măng mà Tổng công ty công nghiệp Xi măng VN đã đề nghị là 2 đợt, mỗi đợt 15%, tiến hành vào cuối tháng 8 và tháng 11 năm 2008.

Đánh giá tác động của việc tăng giá đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp trong ngành xi măng, chúng tôi đã chọn hai Công ty Xi măng lớn hiện đang niêm yết trên sàn Hà Nội là Công ty Xi măng Bìm Sơn (Mã: BCC) và Công ty Xi măng Bút Sơn (Mã: BTS) để tiến hành phân tích. Chúng tôi lựa chọn BCC và BTS vì sản lượng tiêu thụ của hai công ty này vào hàng lớn nhất Việt Nam (Năm 2007: BCC tiêu thụ 2.2 triệu tấn xi măng, BTS tiêu thụ 1.4 triệu tấn xi măng); việc tăng giá bán với biên độ lớn (30%) của hai công ty xi măng đầu ngành này có thể thay đổi hoàn toàn kết quả kinh doanh của chúng. Việc phân tích ảnh hưởng của việc tăng giá bán xi măng được chúng tôi thực hiện bằng cách so sánh Lợi nhuận và EPS của hai công ty trước và sau khi tăng giá.

Trụ sở chính

Tầng 4 & 15, Tòa tháp Vincom City
191 Bà Triệu, Quận Hai Bà Trưng
Hà Nội, Việt Nam
Tel: +84 4 9742299
Fax: +84 4 9744288

Chi nhánh Hồ Chí Minh

182 Đường Nguyễn Văn Thủ, Quận 1
Thành Phố Hồ Chí Minh, Việt Nam
Tel: +84 8 8247999
Fax: +84 8 8239188

*Xin vui lòng đọc phần thông tin miễn
trách ở phần cuối báo cáo.*

Phân tích ảnh hưởng của việc tăng giá bán xi măng đến lợi nhuận của BTS và BCC

Phân tích của chúng tôi được tiến hành dựa trên các giả định sau:

- Các công ty tiêu thụ đạt số lượng sản phẩm như mục tiêu đã đề ra. Sản lượng tiêu thụ kế hoạch trong năm 2008 của BTS là 1,641,600 tấn xi măng và 86,400 tấn clinker và BCC là 2,850,000 tấn;
- Đặc thù của ngành xi măng là sản lượng tiêu thụ thường tăng cao vào các tháng cuối năm. Do đó, trong phân tích của chúng tôi cũng tính đến các điều chỉnh về sản lượng này.

Công ty Xi măng Bút Sơn

Theo khảo sát thực tế của chúng tôi, thì hiện nay một tấn xi măng PCB30 của BTS được bán với giá 805,000đ/tấn. Nếu như không có việc tăng giá bán thì trong năm nay, BTS dự kiến sẽ đạt doanh thu 1,265 tỷ đồng.

Giá bán không điều chỉnh	T7 đến T8 2008	T9 đến T10 2008	T11 đến T12 2008	1HY 2008	2008
Sản lượng tiêu thụ - xi măng (tấn)	223,600	298,600	298,600		
Giá bán - xi măng (VND/ tấn)	805,000	805,000	805,000		
Sản lượng tiêu thụ - clinker (tấn)	14,400	14,400	14,400		
Giá bán - clinker (VND/ tấn)	488,579	488,579	488,579		
Doanh thu (VND)	187,033,542,391	247,408,542,391	247,408,542,391	582,832,546,726	1,264,683,173,898
Giá vốn hàng bán					847,337,726,511
Lợi nhuận gộp					417,345,447,386
Chi phí bán hàng và quản lý					217,525,505,910
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh					199,819,941,476
Lãi/ (lỗ) từ hoạt động tài chính					(91,040,211,392)
Thu/ (chi) khác					12,848,758,774
Lợi nhuận trước thuế					121,628,488,858
Lợi nhuận ròng					121,628,488,858
Cổ phiếu phổ thông lưu hành					91,760,265
Lãi cơ bản trên cổ phiếu					1,326

Nếu giá bán xi măng được điều chỉnh tăng, thì **doanh thu của Công ty sẽ tăng thêm 108 tỷ**. Do doanh thu tăng không bắt nguồn từ việc tăng sản lượng, nên chi phí sản xuất của Công ty sẽ hầu như không tăng thêm nếu không có những thay đổi đầu vào khác mà hiện tại là chưa có thông tin đối với những thay đổi đó, do vậy số **108 tỷ sẽ trở thành lợi nhuận** của Công ty và làm cho **EPS forward 2008 tăng gần gấp 2 lần đạt 2,504 đồng**.

Giá bán điều chỉnh tăng	T7 đến T8 2008	T9 đến T10 2008	T11 đến T12 2008	1HY 2008	2008
Sản lượng tiêu thụ - xi măng (tấn)	223,600	298,600	298,600		
Giá bán - xi măng (VND/ tấn)	805,000	925,750	1,046,500		
Sản lượng tiêu thụ - clinker (tấn)	14,400	14,400	14,400		
Giá bán - clinker (VND/ tấn)	488,579	488,579	488,579		
Doanh thu (VND)	187,033,542,391	283,464,492,391	319,520,442,391	582,832,546,726	1,372,851,023,898
Giá vốn hàng bán					847,337,726,511
Lợi nhuận gộp					525,513,297,386
Chi phí bán hàng và quản lý					217,525,505,910
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh					307,987,791,476
Lãi/ (lỗ) từ hoạt động tài chính					(91,040,211,392)
Thu/ (chi) khác					12,848,758,774
Lợi nhuận trước thuế					229,796,338,858
Lợi nhuận ròng					229,796,338,858
Cổ phiếu phổ thông lưu hành					91,760,265
Lãi cơ bản trên cổ phiếu					2,504

Công ty Xi măng Bỉm Sơn

Giá bán PCB30 của Xi măng Bỉm Sơn cao hơn Bút Sơn 3,000 đồng/ tấn và đạt mức giá 808,000đ/ tấn. Nếu Công ty tiếp tục duy trì giá bán này cho đến cuối năm thì doanh thu sẽ đạt 2,086 tỷ, thấp hơn kế hoạch 86 tỷ đồng.

Giá bán không điều chỉnh	T7 đến T8 2008	T9 đến T10 2008	T11 đến T12 2008	1HY 2008	2008
Sản lượng tiêu thụ (tấn)	400,000	512,500	512,500		
Giá bán (VND/ tấn)	808,000	808,000	808,000		
Doanh thu (VND)	323,200,000,000	414,100,000,000	414,100,000,000	935,049,555,129	2,086,449,555,129
Giá vốn hàng bán					1,564,179,094,951
Lợi nhuận gộp					522,270,460,178
Chi phí bán hàng và quản lý					309,297,645,238
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh					212,972,814,940
Lãi/ (lỗ) từ hoạt động tài chính					(37,000,980,522)
Thu/ (chi) khác					792,445,998
Lợi nhuận trước thuế					176,764,280,415
Lợi nhuận ròng					176,764,280,415
Cổ phiếu phổ thông lưu hành					95,661,397
Lãi cơ bản trên cổ phiếu					1,848

Cũng tương tự như trường hợp BTS, giá bán xi măng tăng lần lượt là 15% và 30% sẽ giúp mang lại cho BCC một khoản **lợi nhuận tăng thêm là 186 tỷ, EPS forward tăng từ 1,848 lên 3,800.**

Giá bán điều chỉnh tăng	T7 đến T8 2008	T9 đến T10 2008	T11 đến T12 2008	1HY 2008	2008
Sản lượng tiêu thụ (tấn)	400,000	512,500	512,500		
Giá bán (VND/ tấn)	808,000	929,200	1,050,400		
Doanh thu (VND)	323,200,000,000	476,215,000,000	538,330,000,000	935,049,555,129	2,272,794,555,129
Giá vốn hàng bán					1,564,179,094,951
Lợi nhuận gộp					708,615,460,178
Chi phí bán hàng và quản lý					309,297,645,238
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh					399,317,814,940
Lãi/ (lỗ) từ hoạt động tài chính					(37,000,980,522)
Thu/ (chi) khác					792,445,998
Lợi nhuận trước thuế					363,109,280,415
Lợi nhuận ròng					363,109,280,415
Cổ phiếu phổ thông lưu hành					95,661,397
Lãi cơ bản trên cổ phiếu					3,796

Như vậy, việc tăng giá bán xi măng có tác động rất tích cực đến kết quả hoạt động kinh doanh của BTS và BCC, giúp cho lợi nhuận của các công ty này tăng gấp khoảng 2 lần. Chúng tôi tin rằng, cũng giống như 2 công ty này, báo cáo kết quả kinh doanh 2 quý cuối năm của các công ty trong ngành sản xuất xi măng sẽ có sự tăng trưởng cao đột biến so với nửa năm đầu.

PE của BTS và BCC

Với lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) được dự tính như trên, chúng tôi lấy giá giao dịch của BTS và BCC tại ngày 3.9.08 để tính Trailing PE và PE forward, cụ thể như sau:

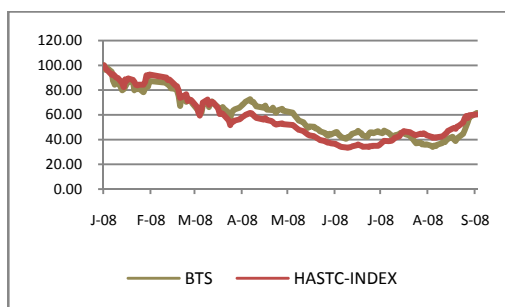
	BTS	BCC
Giá đóng cửa ngày 3.9.08 (VND)	20,400	21,500
Trailing EPS* (VND)	1,122	1,545
Trailing PE	18.18	13.92
EPS forward (VND)	2,504	3,796
PE forward	8.15	5.66

* Nguồn: Công ty chứng khoán VINCOM

Như vậy, so sánh với các nhóm ngành khác trên thị trường chứng khoán niêm yết và phi tập trung, cổ phiếu của các công ty xi măng cụ thể là BCC và BTS đang rất hấp dẫn với mức P/E forward 2008 tương ứng là 5.66 và 8.15 (giá thị trường tại ngày 3 tháng 9 năm 2008).

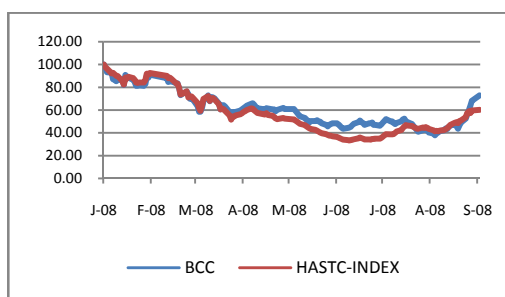
Phân tích kỹ thuật

Công ty Xi măng Bút Sơn



BTS chào sàn Hà Nội cùng thời điểm với BCC tại mức giá 22.4 (giá điều chỉnh). Thời điểm chào sàn thuận lợi giúp BTS tăng nhanh và đạt đỉnh 55. Từ đầu năm 2008, Hasc-Index điều chỉnh giảm mạnh cũng đã khiến BTS đánh mất 60% giá trị trước khi có sự hồi phục nhẹ vào tháng 5. Trong nửa cuối tháng 7, BTS và các cổ phiếu xi măng đều giảm mạnh hơn thị trường chung. Nhưng với thông tin hỗ trợ ngành xi măng vào cuối tháng 8, giá cổ phiếu BTS đang tăng nhanh hơn Hasc-Index. Xu hướng tăng trong ngắn hạn của BTS là rất rõ rệt.

Công ty Xi măng Bỉm Sơn



BCC chào sàn Hà Nội vào cuối 2006 với mức giá 19.5 (giá điều chỉnh) và tăng mạnh, đạt đỉnh 59.4. BCC thường có diễn biến giống thị trường chung. Tuy nhiên trong giai đoạn Hasc-Index điều chỉnh giảm từ giữa tháng 7, BCC đã giảm mạnh hơn. Nhưng với thông tin hỗ trợ ngành xi măng vào cuối tháng 8, giá cổ phiếu BCC đã có những diễn biến tăng giá tích cực. Đà tăng giá cũng mạnh hơn Hasc-Index. Trong ngắn hạn, BCC đang trong xu hướng tăng mạnh.

© **Bản quyền:** Báo cáo này được bảo vệ bản quyền Công ty Cổ phần Chứng khoán Vincom bởi luật pháp Việt Nam và các luật lệ, công ước khác. Mọi hình thức sao chép, tái bản, sử dụng trên các phương tiện truyền thông đối với báo cáo này cần được sự đồng thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vincom.

Tuyên bố miễn trách: Những dữ liệu trong Báo cáo này được dựa trên và dẫn xuất từ những nguồn thông tin đại chúng và được cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm và cam kết về tính chính xác và thích hợp của các thông tin đó đối với mọi đối tượng người dùng. Dữ liệu trong Báo cáo có thể thay đổi mà không cần báo trước. Báo cáo được viết cho mục đích cung cấp thông tin, không bao gồm bất cứ một khuyến nghị mua bán nào hướng tới mọi loại công cụ tài chính và cam kết trong bất kỳ chiến lược giao dịch nào. Công ty Cổ phần Chứng khoán Vincom miễn trách đối với mọi hình thức hiểu và sử dụng Báo cáo.

Hôm nay, ngày 03/09/2008.

[Tìm kiếm](#)

TRANG NHẤT
Tin tức - Sự kiện
Chính sách
Chuyển động Công Thương
Kinh tế
Tài chính- Chứng khoán
Thông tin Thương vụ
Quốc tế
DN - doanh nhân
Pháp luật
Phóng sự
Khoa học công nghệ
Du lịch
Văn hóa & Thể thao
Giao thương
Trang chuyên đề
Đời sống - Xã hội
Cơ hội giao thương

[Trang nhất](#) > [Kinh tế](#)

Xây dựng lộ trình tăng giá xi măng

Cập nhật: 16:20 21/08/08

Ngày 20-8, Thứ trưởng Bộ Xây dựng Nguyễn Trần Nam đã có văn bản gửi Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng VN về lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng năm 2008.

Công Thương - Theo đó, do biến động về giá cả, thị trường, Bộ Xây dựng đồng ý cần phải xây dựng lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng. Xi măng thuộc danh mục hàng hóa, dịch vụ thực hiện bình ổn giá của Nhà nước nên Bộ Xây dựng yêu cầu Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng VN phải xây dựng lộ trình cụ thể về điều chỉnh giá bán xi măng, trong đó phải thể hiện rõ giá thành sản xuất của từng nhà máy, ảnh hưởng của việc tăng giá đầu vào của từng nhà máy cũng như giá bán xi măng thực tế hiện nay...

Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng VN cho biết, theo lộ trình đề nghị, xi măng có thể có 2 đợt tăng giá trong năm 2008, mỗi đợt 15% và dự kiến áp dụng vào tháng 8 và tháng 11.

Theo NLD



[Gửi tin cho bạn bè](#)



[In trang này](#)

Ý KIẾN ĐỘC GIẢ

Tên của bạn

Email

Địa chỉ

Số điện thoại

Ý kiến của bạn

CÁC TIN MỚI:

- Vị trí đầu tư của Anh sẽ được cải thiện tại Việt Nam (03/09/2008)
- Giá vàng giảm về ngưỡng 17 triệu đồng mỗi lượng (03/09/2008)
- Trung Quốc muốn tăng cường đầu tư vào Việt Nam (03/09/2008)
- Sẽ trưng bày hơn 1.000 máy móc và công nghệ mới của 500 nhà sản xuất từ 20 nước (02/09/2008)
- "Quảng Nam - 10 năm phát triển" (01/09/2008)
- Đầu tư hơn 1.000 tỷ đồng cho tuyến đường sắt Chùa Vẽ - Nhà máy DAP (01/09/2008)
- Hòa Bình sẽ làm giàu từ công nghiệp (01/09/2008)
- Giá vàng có tăng lại hay không? (30/08/2008)
- TP.HCM: Sôi động tháng khuyến mãi (30/08/2008)



Tạo lập giá trị bền vững!



ISO 9001:2000





Trang chủ
Chính trị - Xã hội
Câu chuyện hôm nay
Phóng sự - Ký sự
Đô thị hôm nay
Những điều trông thấy
Thế giới
Hậu trường
Hồ sơ tư liệu
Thế giới sống động
Công đoàn
Nhịp sống Công nghiệp
Quyền và Nghĩa vụ
Tư vấn PLLĐ
Kinh tế - Tiêu dùng
Tiêu dùng
Câu chuyện kinh doanh
Đầu tư-Chứng khoán
Đầu tư
Thị trường Chứng khoán
Doanh Nghiệp giới thiệu
TT Địa ốc NEW
Giáo dục
Tuyển sinh 2008
Pháp luật
Văn hóa - Giải trí
Người của công chúng
Văn nghệ thế giới
Sân khấu - Điện ảnh
Thời trang
Truyện ngắn
TV - Radio online NEW
Thể thao
Trong nước
Quốc tế
EURO 2008
Olympic 2008
Lối sống
Tình yêu hôn nhân
Tạp bút
Món ngon
Du lịch

CHÍNH TRỊ - XÃ HỘI
Thứ tư, 03-09-2008

Xây dựng lộ trình tăng giá xi măng

21-08-2008 00:08:36 GMT +7

(NLĐ)- Ngày 20-8, Thứ trưởng Bộ Xây dựng Nguyễn Trần Nam đã có văn bản gửi Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng VN về lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng năm 2008.

Theo đó, do biến động về giá cả, thị trường, Bộ Xây dựng đồng ý cần phải xây dựng lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng. Xi măng thuộc danh mục hàng hóa, dịch vụ thực hiện bình ổn giá của Nhà nước nên Bộ Xây dựng yêu cầu Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng VN phải xây dựng lộ trình cụ thể về điều chỉnh giá bán xi măng, trong đó phải thể hiện rõ giá thành sản xuất của từng nhà máy, ảnh hưởng của việc tăng giá đầu vào của từng nhà máy cũng như giá bán xi măng thực tế hiện nay... **Tổng Công ty Công nghiệp Xi măng VN cho biết, theo lộ trình đề nghị, xi măng có thể có 2 đợt tăng giá trong năm 2008, mỗi đợt 15% và dự kiến áp dụng vào tháng 8 và tháng 11.**

T.Dùng

Phản hồi Gửi cho bạn bè In ra giấy

CÁC TIN KHÁC

- Chuyển đổi giới tính... "lậu": Dở cười, dở khóc (21/08)
- TP.HCM: Tuổi trẻ đê đê trúng 3 người đang uống cà phê sáng (21/08)
- Bão suy yếu thành áp thấp nhiệt đới (21/08)
- Xe ben phá nát dải phân cách, tắc đường nhiều giờ (21/08)
- 29-8: Bộ TN&MT và 64 Sở TN&MT giao lưu trực tuyến (21/08)
- TP.HCM: Cấp phép cho tám văn phòng công chứng tư (21/08)
- Cảnh cáo nguyên Giám đốc Sở Y tế TP HCM (21/08)
- TPHCM: Có khoảng 5.000 người đồng tính luyện ái nam (21/08)
- Một xác người bị ô tô kéo lê 52 km (21/08)
- Tàu hàng của Công ty Cổ phần Vận tải biển Vinashin bị chìm (21/08)

[Xem tiếp >>](#)

Xem các tin đã đưa ngày:

THEO DÒNG THỜI SỰ

- Thụ sĩ: Kim cương luyện từ... tro cốt
- Bánh trung thu... đá quý
- Tìm thấy đoạn băng hiếm hoi về Marilyn Monroe
- Madonna là tay lái tồi
- Dùng 1 triệu USD tiền thưởng Olympic khuyến khích thể thao
- HLV Keegan không bị sa thải
- Hộp đến... đột quỵ
- Khai trừ Đảng hai lãnh đạo UBND xã Long Hậu
- Vừa xuất viện đã bị xe tông chết
- Sức mua trong dịp lễ tăng cao



CÂU CHUYỆN HÔM NAY

- Không có chỉ?!
- Mỗi thầy giáo, cô giáo là một tấm gương đạo đức (*)
- Mua đất, xài sang
- Đại học và không đại học
- Đạo đức công vụ



Phá thai: Lỡ đại và trả giá



Mưa lũ miền Bắc

BỘ XÂY DỰNG
Số1657 /BXD-VLXD

CỘNG HOÀ XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập- tự do- hạnh phúc

V/v lộ trình điều chỉnh
giá bán xi măng

Hà nội, ngày 18 tháng 8 năm 2008

Kính gửi : Tổng Công ty công nghiệp xi măng Việt Nam

Bộ Xây dựng nhận được văn bản số 1001/XMVN-KHCLPT ngày 29/7/2008 của Tổng công ty công nghiệp xi măng Việt Nam về lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng năm 2008. Về vấn đề này Bộ Xây dựng có ý kiến như sau:

Căn cứ Nghị định số 75/2008/NĐ-CP ngày 9/6/2008 của Chính phủ về việc sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 170/2003/NĐ-CP ngày 25/12/2003 của Chính phủ quy định chi tiết thi hành một số điều của Pháp lệnh giá thì mặt hàng xi măng thuộc danh mục hàng hoá, dịch vụ thực hiện bình ổn giá của Thủ tướng Chính phủ. Thời gian vừa qua Ngành công nghiệp xi măng Việt Nam gặp nhiều khó khăn về thu xếp vốn cho đầu tư các dự án vì phần lớn nguồn vốn cho đầu tư xây dựng đều phải vay từ các Ngân hàng thương mại với lãi suất cao, đồng thời tỷ giá giữa đồng ngoại tệ và đồng Việt Nam luôn thay đổi theo chiều hướng tăng. Bên cạnh đó nhiều yếu tố đầu vào của ngành xi măng như than, xăng dầu, thạch cao, vỏ bao, vật tư phụ tùng thay thế, clinker nhập khẩu cũng tăng mạnh, dẫn đến giá thành sản xuất xi măng tăng, đặc biệt đối với các dự án mới đầu tư. Theo yêu cầu của Chính phủ, trong những năm qua Bộ Xây dựng đã chỉ đạo ngành công nghiệp xi măng thực hiện tốt nhiệm vụ bình ổn giá và thị trường xi măng trong nước bằng nhiều biện pháp: yêu cầu các cơ sở sản xuất xi măng triển khai áp dụng các tiến bộ khoa học kỹ thuật trong sản xuất nhằm phát huy đạt và vượt công suất thiết kế, tiết kiệm chi phí sản xuất, chi phí vận chuyển, chi phí bán hàng để giảm giá thành sản phẩm. Tuy nhiên các giải pháp nêu trên cũng gần như đã đến mức tới hạn. Để đảm bảo cho ngành công nghiệp xi măng duy trì sản xuất ổn định và phát triển, Bộ Xây dựng thống nhất cần phải xây dựng lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng.

Do mặt hàng xi măng thuộc danh mục hàng hoá, dịch vụ thực hiện bình ổn giá, vì vậy việc điều chỉnh giá bán xi măng phải theo lộ trình. Để có cơ sở chắc chắn báo cáo Thủ tướng Chính phủ, Bộ Xây dựng yêu cầu Tổng công ty công nghiệp xi măng Việt Nam xây dựng lộ trình cụ thể về điều chỉnh giá bán xi măng, trong đó phải thể hiện rõ giá thành sản xuất của từng nhà máy, ảnh hưởng của việc tăng giá đầu vào như than, xăng dầu, vỏ bao, thạch cao, phụ gia, phụ tùng thay thế, clinker nhập khẩu, lãi vay ngân hàng... đến giá thành sản xuất xi măng của từng nhà máy. Giá bán xi măng thực tế hiện nay, giá bán xi măng dự kiến điều chỉnh theo lộ trình, doanh thu bán hàng, nộp ngân sách, lợi nhuận hoặc lỗ.

Sau khi nhận được báo cáo cụ thể về lộ trình điều chỉnh giá bán xi măng của Tổng Công ty công nghiệp xi măng Việt Nam. Bộ Xây dựng sẽ xem xét và tổ chức cuộc họp với các Bộ, Ngành liên quan và Hiệp Hội xi măng để xin ý kiến góp ý, trước khi có báo cáo trình Thủ tướng Chính phủ chấp thuận./.

Nơi nhận:

- Như trên
- Bộ trưởng (để b/c)
- Vụ KHTC
- Lưu VP, VLXD

**KT. BỘ TRƯỞNG
THỨ TRƯỞNG**

đã ký

Nguyễn Trần Nam